

油脂：市场交投清淡 油脂跌势放缓

冯子悦 fengzy@jsfco.com 期货从业资格号:F03111391 投资咨询从业证书号:Z0018581

表 1：油脂期货日度数据监测

		油脂 每日 数据 追踪					
指标		截至	单位	今日	昨日	涨跌	涨跌幅
期货	DCE豆油主力	7月11日	元/吨	7582.00	7572.00	10.00	0.13%
	DCE棕榈油主力	7月11日	元/吨	7638.00	7612.00	26.00	0.34%
	CZCE菜籽油主力	7月11日	元/吨	8285.00	8305.00	-20.00	-0.24%
	CBOT大豆主力	7月10日	美分/蒲式耳	1066.25	1077.75	-11.50	-1.07%
	CBOT豆油主力	7月10日	美分/磅	45.58	46.24	-0.66	-1.43%
	MDE棕榈油主力	7月10日	令吉/吨	3918.00	3959.00	-41.00	-1.04%
现货	一级豆油：张家港	7月11日	元/吨	7740.00	7720.00	20.00	0.26%
	棕榈油：张家港	7月11日	元/吨	7820.00	7780.00	40.00	0.51%
	菜籽油：南通	7月11日	元/吨	8340.00	8280.00	60.00	0.72%
基差	豆油基差	7月11日	元/吨	158.00	148.00	10.00	-
	棕榈油基差	7月11日	元/吨	182.00	168.00	14.00	-
	菜籽油基差	7月11日	元/吨	55.00	-25.00	80.00	-
注册仓单	DCE豆油	7月11日	手	10668.00	12868.00	-2200.00	-
	DCE棕榈油	7月11日	手	800.00	800.00	0.00	-
	CZCE菜籽油	7月11日	手	0.00	3001.00	-3001.00	-
压榨利润	进口大豆	7月11日	元/吨	-394.40	-353.50	-40.90	-
	进口油菜籽	7月11日	元/吨	165.00	165.00	0.00	-
	进口棕榈油	7月11日	元/吨	81.61	-43.48	125.09	-

数据来源：Wind、金石期货研究所

一、宏观及行业要闻

1、马来西亚棕榈油局 MPOB：马来西亚 6 月棕榈油出口为 1205214 吨，环比减少 12.82%。库存量为 1829469 吨，环比增长 4.35%。产量为 1615283 吨，环比减少 5.23%。

2、美国农业部周三发布的单日出口销售报告显示，私人出口商报告对中国销售 132,000 吨大豆，2024/25 年度交付。这是本年度迄今为止，中国买家首次订购今年秋季收获的美国新豆。作为对比，去年这个时候中国已经订购 172 万吨美国新豆。

3、巴西全国谷物出口商协会（ANEC）周三表示，巴西 7 月份大豆出口量估计为 1029 万吨，高于一周前估计的 950 万吨，比去年同期提高 168 万吨或近 20%。如果预测成为现实，今年头 7 个月巴西大豆出口量将达到 7655 万吨，高于去年同期的 7385 万吨。

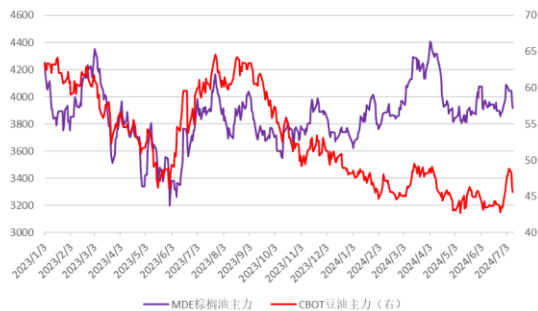
4、美国国家气象局（NWS）发布的未来 6 到 10 天（7 月 15 日至 19 日）预测显示，美国全国范围内气温高于正常。未来中西部天气变得更为干燥温暖，对作物生长非常有利，因为过于潮湿的地区有机会变干，而干旱地区也从近期降雨中获益，尽管仍存在一些降水缺口。

二、基本面数据图表

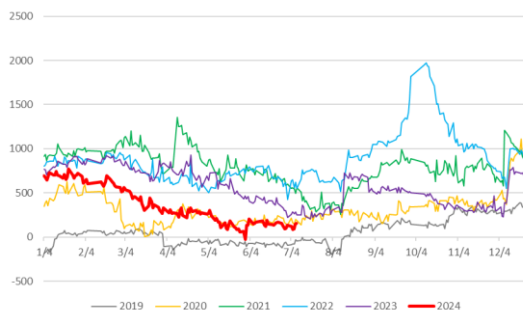
期货价格：国内油脂（元/吨）



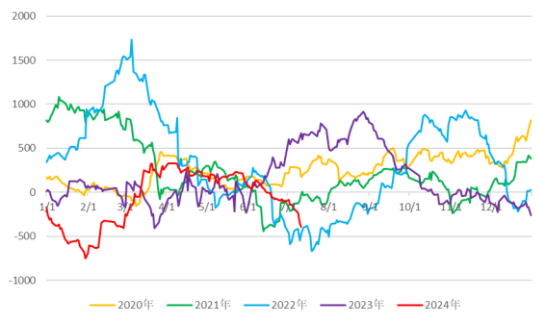
期货价格：外盘油脂（元/吨）



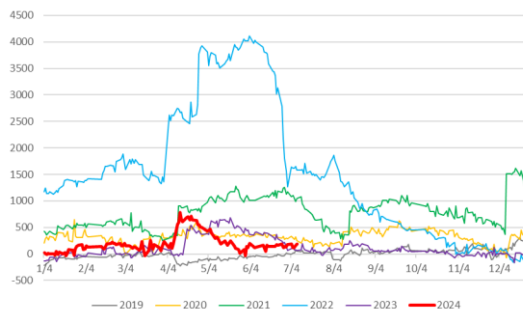
基差：豆油（元/吨）



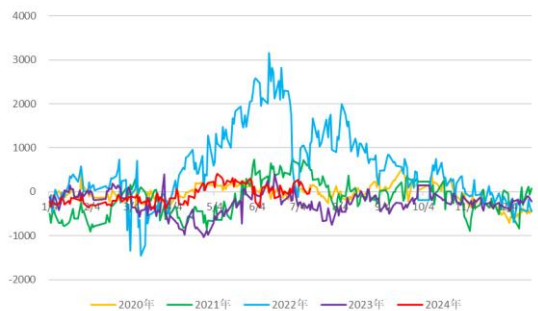
现货压榨利润：进口大豆（元/吨）



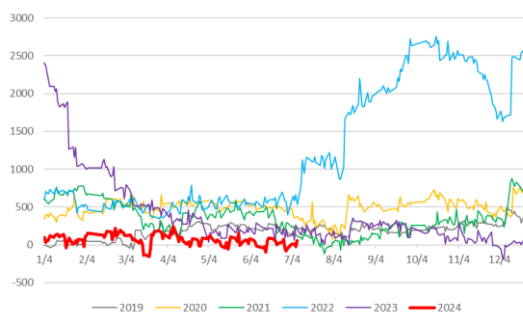
基差：棕榈油（元/吨）



棕榈油进口利润（元/吨）



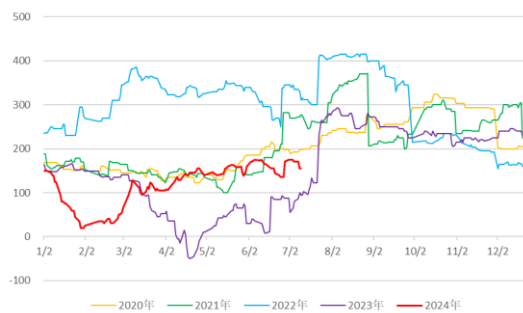
基差：菜籽油（元/吨）



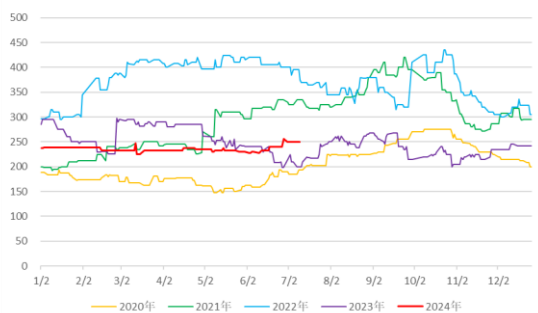
现货压榨利润：进口菜籽（元/吨）



大豆升贴水：南美港口（美分/蒲式耳）



大豆升贴水：墨西哥湾（美分/蒲式耳）



三、观点及策略

国际方面，气象预报显示未来一周美国中西部天气对大豆作物生长有利，巴西谷物出口商协会上调7月大豆出口预估，隔夜CBOT大豆期货再创新低。加拿大油菜籽缺乏天气题材支撑，ICE油菜籽连续三个交易日收跌。尽管马来西亚7月1-10日棕榈油出口量强劲回升，但受限于库存压力和疲软的外围油脂市场，马棕榈油依旧延续跌势。能源方面，飓风影响正在消退，美国汽油库存降幅远超预期，暗示夏季运输需求依然强劲，国际原油价格探底回升。国内基本面偏弱，进口大豆和油菜籽供应充足，尽管上周开机率下滑，但三大油脂总库存仍继续回升，未来库存预计将保持增势，中储粮事件引发市场对需求担忧，叠加北美油籽丰产和马棕榈油持续累库预期，油脂短期或继续承压运行。

关注金石期货微信公众号



金石期货公众号



金石期货投资咨询部公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。